صافي الربح متوافق مع توقعاتنا؛ تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ٤٪

تفوق صافي الربح الربع الثاني ٢٠١٦ على متوسط التوقعات بمعدل ٤٪

حقق البنك السعودي البريطاني صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ١,١٥١ مليون ر.س. بالتوافق مع توقعاتنا (تراجع بنسبة ٠,٢٪)، وأعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ (٤٪). كان صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل والدخل من غير الفوائد متوافق مع توقعاتنا. ارتفعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ١٣,٤٪، حيث يعود ذلك أساسا إلى المصاريف التي تتعلق بارتفاع الرواتب والموظفين، بالإضافة إلى المصاريف العامة والمصاريف الإدارية والتي تم تعويضها جزئيا من تخفيض مخصصات خسائر الائتمان. تراجع الدخل من غير الفوائد عن الربع السابق بحدود ١٤,٧٪ و ٤,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق، والذي يرجع إلى تخفيض الرسوم والدخل من العمولات والدخل من المتاجرة ومكاسب الاستثمارات من غير أغراض المتاجرة مقارنة بالربع السابق. جاء إجمالي المصاريف أقل من توقعاتنا بحدود ٣٪. تحسن معدل التكلفة إلى الأرباح إلى ٣٥٪ بدلا من ٣٦٪ في الربع الأول ٢٠١٦.

تجاوز نمو القروض نمو الودائع، مما أدى إلى إعادة توازن مزيج الأصول

تراجعت ودائع البنك السعودي البريطاني عن الربع السابق بحدود ٠,٨٪ وبحدود ٠,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق. شهد ساب أيضا نمو قروض بمعدل ٠,٩٪ عن الربع السابق و٣,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع صافي العائد بمقدار ١٥ نقطة أساس عن الربع السابق (بالتوافق مع القطاع) وبمقدار ٤٨ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق (تفوق على القطاع بشكل كبير، والذي شهد ارتفاع للعائد بمقدار ٢٣ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق). نتوقع أن يؤدي هذا الارتفاع بالإضافة إلى اتجاه مزيج الأصول نحو المزيد من الاستفادة من ارتفاع معدلات الفائدة وزيادة الأسعار من إجراءات الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مرة أخرى خلال النصف الثاني ٢٠١٦ بمقدار ٢٥ نقطة أساس. كان تراجع معدل القروض إلى الودائع البسيط بمعدل ٨٧,٢٪ أقل بكثير من معدل القطاع البالغ ٩٠٪.

نستمر في توصيتنا "شراء" مع سعر مستهدف عند ٢٩,٢٠ ر.س. للسهم

توافق صافي ربح البنك مع توقعاتنا، بينما تفوق بشكل كبير على متوسط التوقعات بنسبة ٤٪، كما تفوق صافي ربح البنك على القطاع خلال الربع الثاني ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث شهد القطاع تراجع لصافي الربح بنسبة ٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق. أدى كل من ضعف الدخل من غير الفوائد ونمو المصاريف إلى تعويض نمو الدخل القوي من صافي العمولات (١١٪ عن الربع المماثل من العام السابق). يتم تداول سهم البنك بمكرر قيمة دفترية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ١ مرة، بالتوافق مع القطاع. نستمر في التوصية لسهم البنك على أساس "شراء"، حيث نعتقد أنه في موقع جيد للتفوق على صافي ربح القطاع، كما أننا معجبون بهيكل رأس المال الفعال نسبيا. تراجع اداء سهم البنك منذ بداية العام وحتى العام ٢٠١٦ بمعدل ١٩٪.

مكرر القيمة الدفترية للبنك السعودي البريطاني نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١,١٨٢	١,١١٧	١,٠٦٧	١٠,٨	١,١٩٢	٠,٨-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٥٧٩	٦٧٩	٦٠٨	٤,٨-	٥٩٠	١,٩-		
إجمالي الدخل	١,٧٦١	١,٧٩٦	١,٦٧٥	٥,١	١,٧٨٢	١,٢-	١,٧٣٨	١,٣
مصاريف التشغيل	٦١٠	٦٥٤	٥٣٨	١٣,٤	٦٢٩	٣,٠-	٦٣٦	٤,١-
صافي الربح	**١,١٥١**	**١,١٤٢**	**١,١٣٧**	**١,٢**	**١,١٥٣**	**٠,٢-**	**١,١٠٢**	**٤,٤**
إجمالي الأصول	١٩١,٨٧١	١٩١,٧٩٤	١٩٢,٣٢٨	٠,٢-				
الاستثمارات	٢٨,١٢٩	٢٨,٥٦٣	٤٤,٦١٧	٣٧,٠-				
صافي القروض	١٣١,١٠١	١٢٩,٩٨٣	١٢٦,٩٥٨	٣,٣				
الودائع	١٥٠,٢٦٩	١٥١,٠٢٧	١٥١,١٠٣	٠,٦-				
القروض إلى الودائع	٨٧,٢٤	٨٥,٧٨	٨٤,٠٢	٣٢٢				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	٢٩,٢
التغير	٥٠٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	٢٠,١
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٣٠,٠٧٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣٤,١
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٩,٠
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	١٩-
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٣,٢
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1060.SE	SABB AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢١ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٣,٢	٣,٣
توزيعات الأرباح	٠,٩	١,٠
هامش صافي الربح (٪)	٢,٨٪	٢,٩٪

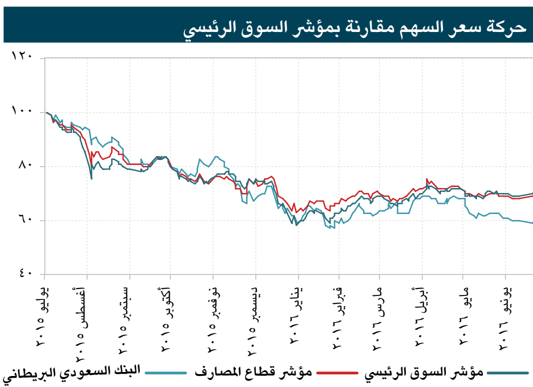
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٦,٢	٦,٠
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٠	٠,٩
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٤,٠٪	٤,٥٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض